

【冠通研究】

区间低位震荡，油脂谨慎看多

制作日期：2022年11月18日

棕榈油方面，截至11月18日，广东24度棕榈油现货价8100元/吨，较上个交易日持平。库存方面，截至11月11日当周，国内棕榈油商业库存76.97万吨，环比+4.24万吨。豆油方面，主流豆油报价10270元/吨，较上个交易日+90。

现货方面，昨日24度棕榈油现货共成交3400吨，较前一交易日+200吨。昨日主要油厂豆油合计成交27800吨，较前一交易日-11700吨。

油厂方面，截至11月11日当周，豆油主要油厂库存为77.34万吨，周环比-2.1万吨；截至11月11日当周，大豆到港126.75万吨，周环比-74.75万吨，部分延至12月到港，油厂大豆库存累库进程暂搁置，但11月及12月到港增幅极大，压力仍在。昨日油厂开机率升至52%，开机水平有所回升，但同比去年依然偏低，豆油供应低位；需求方面，豆油成交整体回暖，表观消费回升。随着国内转冷，豆油替代需求有望增加。

产区方面：近期产地消息及政策层面并无新的利空。供应端，东南亚步入减产季的同时拉尼娜带来的降雨异常等影响或继续制约产量，中长线关注东南亚降雨情况，印尼国内积极推进B40，支撑消费端，中长线具备利多支撑。但当前中印棕榈油库存高位，盘面利润较差，买船需求回落。



（棕榈油主力01合约1h图）



（豆油主力 01 合约 1h 图）

截至收盘，棕榈油主力收盘报7898元/吨，跌幅0.48%，持仓-11474手。豆油主力收盘报9202元/吨，涨幅0.7%，持仓+3295手。日内油脂底部震荡运行，但整体弱势改善有限，区间震荡思路对待。北美降雨增加，密西西比河水位改善，但铁路罢工风险渐显，供应节奏仍存变数；短期，国内到港预期增加，库存有上行压力。而中长期南美新季播种整体顺利，供应预期增加，而国内豆油的替代消费有所增加，以及国内油厂当前买船积极性一般，供需格局难以一举扭转，且豆油近期的回落也已消化部分利空，维持震荡思路，可少量布多。

棕榈油供应最宽松的阶段已结束，高频数据有减产迹象，持续跟踪出口情况，东南亚整体库存难以大幅回升。相对豆油价格，性价比依然可观，在拉尼娜气候影响下，若南美增产不及预期，棕榈油在中长期都将具备较高的竞争力。短期棕榈油震荡偏弱运行，7900暂获支撑，短线等待企稳，行情存再次回探宽幅区间低点7600的风险，观望为主。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

本报告发布机构

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。